

MORNING CALL

26 de janeiro de 2023

MIRAE ASSET WEALTH MANAGEMENT (BRAZIL) CCTVM

FECHAMENTO BOLSA 25/JAN/23

Apesar do feriado em São Paulo, a B3 funcionou normalmente e fechou ontem em alta de 1,10% aos 114,3 mil pontos. O volume financeiro ficou em R\$ 22 bilhões. Com este desempenho o Ibovespa acumula alta de 4,13% no ano.

ABERTURA BOLSAS/COMMODITIES HOJE:

- ✓ Na Ásia, as bolsas de valores fecharam mistas, com Nikkei em - 0,12% e Shanghai em feriado.
- ✓ Na Europa, as bolsas abriram em alta moderada, com Londres em +0,18%, Alemanha em +0,28% e França em +0,72%.
- ✓ Nos EUA, os futuros das bolsas de valores abriram em queda, com Dow Jones -0,51%, S&P em -0,73% e Nasdaq em -1,19%.
- ✓ Petróleo WTI: Em +0,65% a US\$ 80,67/ Boe.
- ✓ Petróleo Brent: Em +0,64% a US\$ 86,66/Boe.
- ✓ Minério de Ferro: Dalian em +1,76% a US\$ 127,49 /ton. (20/01/2023)

ANÁLISE

No Brasil, o dólar ameaça romper o piso psicológico dos R\$ 5, mesmo considerando a profusão de declarações desconexas proferidas pelo presidente Lula por estes dias. Ontem, chegou a R\$ 5,0799, em queda de 1,22%. Ou seja, seguem ingressando recursos no país, "reforçando" a elevada liquidez dos mercados e o bom diferencial de juros interno e externo. Há espaço para o recuo a R\$ 4,60 nos próximos dias se o governo se mostrar mais afinado e entregar nos próximos meses uma agenda de reformas atrativa. Além disso, a autonomia do BCB deve ser preservada, com Roberto Campos Neto apertando a Política Monetária, diante dos problemas fiscais de sempre. Isso, claro, se a autonomia do BCB for respeitada. Soma-se a isso, o fato do Fed já ter sinalizado que deve parar o ciclo de ajustes de juro nos 5%, diante de uma inflação em desaceleração (6,5% em dezembro). Por lá, hoje é dia de PIB do quarto trimestre, importante para sabermos se os americanos estão ingressando, ou não, num ciclo recessivo. Chama atenção a onda de demissões ocorrida, para muitos, um sinal de que o mercado de trabalho não está tão "apertado". Este estaria mais concentrado nas faixas de renda mais baixa, no chamado emprego de baixa qualificação, conhecido por blue collar job. Estaríamos, portanto, numa richsession (ricocessão), uma recessão entre os mais ricos, com o desemprego atingindo mais as faixas elevadas de renda, destaque para as de tecnologia, os white collar job. No Uruguai, Lula se encontrou com o presidente Lacalle Pou, de viés mais conservador, e prometeu destravar o acordo comercial entre o Mercosul e a União Europeia. Sobre a agenda, dia de reunião do Conselho de Administração da Petrobras e a confirmação de Jean Paul Prates na presidência. Nos indicadores, temos os dados externos, o IPC da Fipe e o Relatório Mensal de Dívida Pública de dezembro. Nos EUA, o PIB do quarto trimestre deve vir em crescimento de 2,5%, contra 3,2% no trimestre anterior. Junto, é divulgado o PCE trimestral. Sai também a atividade de dezembro do Fed de Chicago, as encomendas de bens duráveis e as vendas de moradias novas.

OSCILAÇÃO	DIA %	ANO %	12 M %
DÓLAR PTAX	-1,3	-2,2	-7,2
DOW JONES	0,0	1,8	-1,6
IBOVESPA	1,1	4,1	3,7
NASDAQ	-0,2	8,1	-16,4
S&P 500	-0,0	4,6	-7,8

ADTV	
25/JAN	R\$ 21,9 BILHÕES
MÉDIA MÊS	R\$ 25,1 BILHÕES
MÉDIA ANO	R\$ 25,1 BILHÕES

BTC – DESTAQUES DA POSIÇÃO SHORT

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
VIIA3	28,38%	1,98	12,49%	-3,09%
MELK3	27,22%	3,40	1,45%	-3,92%
LWSA3	25,79%	1,94	4,50%	15,62%
MBLY3	23,39%	0,71	1,52%	18,23%
SANB11	21,09%	6,50	0,36%	5,28%

TICKER	TAXA	D2c	% FREE FLOAT	Δ%
CSNA3	0,02%	1,13	1,95%	3,50%
BRKM5	0,02%	4,92	7,85%	0,06%
PETRA4	0,03%	3,71	5,63%	5,05%
BBAS3	0,03%	1,62	1,77%	8,98%
PRI03	0,04%	3,33	4,91%	-0,80%

FLUXO DE ESTRANGEIROS NA B3

23/JAN	R\$ 692,3 MILHÕES
MÊS	R\$ 7,17 BILHÕES
ANO	R\$ 7,17 BILHÕES

CÂMBIO X SELIC



COMPARATIVO MSCIs x IBOV



AGENDA ECONÔMICA – QUINTA FEIRA, 26 DE JANEIRO DE 2023

Hora	País	Evento	Atual	Projeção	Anterior
Todo o dia		Feriado		China - Ano Novo Chinês	
05:30	Reino Unido	Produtividade de Mão de Obra (Q3)	0,10%		0,10%
09:00	Brasil	Reunião do CMN			
09:30	Brasil	Transações Correntes (USD) (Dez)		-6,45B	-0,06B
09:30	Brasil	Investimento Estrangeiro Direto (USD) (Dez)		5,70B	8,34B
10:30	EUA	Núcleo de Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Dez)		-0,20%	0,10%
10:30	EUA	Pedidos de Bens Duráveis (Mensal) (Dez)		2,50%	-2,10%
10:30	EUA	PIB (Trimestral) (Q4)		2,60%	3,20%
10:30	EUA	Índice de Preços do PIB (Trimestral) (Q4)		3,30%	4,40%
10:30	EUA	Balança Comercial de Bens (Dez)			-82,93B
10:30	EUA	Pedidos Iniciais por Seguro-Desemprego		205K	190K
12:00	EUA	Vendas de Casas Novas (Mensal) (Dez)		-4,70%	5,80%
12:00	EUA	Venda de Casas Novas (Dez)		617K	640K
15:00	EUA	Leilão Americano Note a 7 anos			3,92%

Fonte: Investing

COMPANY NEWS FLOW

Company	Ticker	Rating	Last - R\$	Target - R\$	Up Side %	Market Cap R\$ Bi	P/E		P/BV		EV/EBITDA		Div Yield		ADTV 12M Avg. - R\$ MM
							21	22E	21	22E	21	22E	21	22E	
Energisa	ENGI11	NEUTRAL	42,56	60,60	42,4%	18,4	6,5x	8,3x	2,2x	1,9x	5,0x	4,7x	0,8%	4,8%	94,7

A Energisa divulgou o consumo consolidado de energia elétrica de dezembro/2022 de 3.245,5 GWh (aumento de 0,8% em relação ao mesmo mês do ano anterior), nas áreas de concessão nos mercados cativo e livre. No mês, as classes que mais contribuíram para o resultado foram as classes residencial e outros. Mesmo com resultados positivos na maioria das distribuidoras, a maior utilização de geração distribuída e o clima nas concessões da SEM, EMT e ESS limitaram o resultado do período. Em relação ao ano de 2022, o consumo de energia elétrica no mercado cativo e livre foi de 37.519,8 GWh, aumento de 1,4% na comparação com o ano de 2021.

OPINIÃO: Vemos os dados relativos ao mês de dezembro/2022 com reflexo neutro sobre as units ENGI11.

Vicente Koki – Analista, CNPI

COMPANY NEWS FLOW

Company	Ticker	Rating	Last - R\$	Target - R\$	Up Side %	Market Cap R\$ Bi	P/E		P/BV		EV/EBITDA		Div Yield		ADTV 12M Avg. - R\$ MM
							21	22E	21	22E	21	22E	21	22E	
Pague Menos	PGMN3		4,51	9,90	119,5%	4,1	24,9x	22,0x	2,0x	1,8x	6,3x	9,2x	0,8%	1,1%	6,1

A empresa comunicou que inaugurou 61 novas lojas no 4T22, finalizando o ano com 1.646 pontos de venda, distribuídos em 389 municípios. Em 2022, foram abertas 118 lojas, duas a menos que o *guidance* de 120 novas lojas. As 118 lojas da expansão orgânica foram adicionadas às lojas da Extrafarma (quase 400 lojas), rede de farmácias que teve a aquisição concluída em agosto/2022.

OPINIÃO: Vemos esse crescimento orgânico como importante para a Extrafarma, mas o mesmo deve ter reflexo neutro sobre as ações PGMN3.

Vicente Koki – Analista, CNPI

Research - Equity

Analistas

Pedro Galdi, CNPI
Marco Aurélio Barbosa, CNPI
Vicente Koki, CNPI

Disclaimer

Este relatório foi preparado pelo departamento de Research da Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM Ltda. ("Mirae Asset") para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este ou qualquer pessoa sem a expressa autorização da Mirae Asset. Este relatório é distribuído somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer instrumento financeiro. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e os custos e taxas envolvidas. As informações aqui contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data na qual este relatório foi publicado. Entretanto, as informações aqui contidas não representam por parte da Mirae Asset garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tal. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimadas, estando, portando, sujeitas a mudanças.

A Mirae Asset:

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- A Mirae Asset não atua como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações se prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Mirae Asset, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Mirae Asset, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Mirae Asset encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, e sem o consentimento expresso da Mirae Asset.

Declaração dos analistas

Os analistas de valores mobiliários envolvido na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), Pedro Roberto Galdi, Marco Aurélio Barbosa e Vicente Alexandre Akira Koki declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Mirae Asset e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

SALES TEAM

DIRECTOR	BTC	EXCHANGE
RICARDO NICOLA TANTULLI ricardo.tantulli@miraeinvest.com.br	CARLOS HENRIQUE AMORIM btc@miraeinvest.com.br	JONATHAN JOO YOUNG LEE nri@miraeinvest.com.br
FIXED INCOME	ECONOMY	CUSTOMER SERVICE
MAIR ANTÔNIO RIVIERA rendafixa@miraeinvest.com.br	JULIO HEGEDUS NETTO julio.netto@miraeinvest.com.br	mesainstitucional@miraeinvest.com.br atendimento@miraeinvest.com.br

RESEARCH

PEDRO GALDI	MARCO AURÉLIO BARBOSA	VICENTE KOKI
pedro.galdi@miraeinvest.com.br	marco.barbosa@miraeinvest.com.br	vicente.koki@miraeinvest.com.br
Fuel Distribution Metals & Mining Oil, Gas & Petrochemicals Real Estate Agribusiness Consumer Others Education Malls & Properties TMT TMT / Telecom	Capital Goods Car & Equipment Rental Consumer Others Financials - Banks Financials - Insurance Financials - Non-banks Food & Beverage Pulp & Paper Transportation / Airlines Transportation / Infrastructure	Food Retailers Healthcare Pharma Retail Retail / Marketplaces Utilities / Energy Utilities / Sewage Utilities / Waste Management

Mirae Asset Securities International Network

<p>Mirae Asset Securities Co., Ltd. (Seoul) One-Asia Equity Sales Team Mirae Asset Center 1 Building 26 Eulji-ro 5-gil, Jung-gu, Seoul 04539 Korea Tel: 82-2-3774-2124</p>	<p>Mirae Asset Securities (HK) Ltd. Units 8501, 8507-8508, 85/F International Commerce Centre 1 Austin Road West Kowloon Hong Kong Tel: 852-2845-6332</p>	<p>Mirae Asset Securities (UK) Ltd. 41st Floor, Tower 42 25 Old Broad Street, London EC2N 1HQ United Kingdom Tel: 44-20-7982-8000</p>
<p>Mirae Asset Securities (USA) Inc. 810 Seventh Avenue, 37th Floor New York, NY 10019 USA Tel: 1-212-407-1000</p>	<p>Mirae Asset Wealth Management (USA) Inc. 555 S. Flower Street, Suite 4410, Los Angeles, California 90071 USA Tel: 1-213-262-3807</p>	<p>Mirae Asset Securities (Vietnam) LLC 7F, Saigon Royal Building 91 Pasteur St. District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City Vietnam Tel: 84-8-3911-0633 (ext.110)</p>
<p>PT. Mirae Asset Sekuritas Indonesia District 8, Treasury Tower Building Lt. 50 Sudirman Central Business District Jl. Jend. Sudirman, Kav. 52-54 Jakarta Selatan 12190 Indonesia Tel: 62-21-5088-7000</p>	<p>Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM Av. Brigadeiro Faria Lima, 3900, 4th Floor, Itaim Bibi Sao Paulo - SP 04538-132 Brazil Tel: 55-11-2789-2100</p>	<p>Mirae Asset Securities (Singapore) Pte. Ltd. 6 Battery Road, #11-01 Singapore 049909 Republic of Singapore Tel: 65-6671-9845</p>
<p>Beijing Representative Office 2401A, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022 China Tel: 86-10-6567-9699 (ext. 3300)</p>	<p>Mirae Asset Investment Advisory (Beijing) Co., Ltd 2401B, 24th Floor, East Tower, Twin Towers B12 Jianguomenwai Avenue, Chaoyang District Beijing 100022 China Tel: 86-10-6567-9699</p>	<p>Mirae Asset Securities Mongolia UTsK LLC #406, Blue Sky Tower, Peace Avenue 17 1 Khoroo, Sukhbaatar District Ulaanbaatar 14240 Mongolia Tel: 976-7011-0806</p>
<p>Shanghai Representative Office 38T31, 38F, Shanghai World Financial Center 100 Century Avenue, Pudong New Area Shanghai 200120 China Tel: 86-21-5013-6392</p>	<p>Ho Chi Minh Representative Office 7F, Saigon Royal Building 91 Pasteur St. District 1, Ben Nghe Ward, Ho Chi Minh City Vietnam Tel: 84-8-3910-7715</p>	<p>Mirae Asset Capital Markets (India) Private Limited Unit No. 506, 5th Floor, Windsor Bldg., Off CST Road, Kalina, Santacruz (East), Mumbai - 400098, India Tel: 91-22-62661336</p>